

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Feb-21	AA-	Estables
Mar-20	AA-	Estables
ACCIONES - Unica		
Feb-21	1ª Clase Nivel 2	
Mar-20	1ª Clase Nivel 2	
LÍNEA BONOS 1037, 1038, 793, 794 - B, C, D, E, F, G, H, I, Línea		
Feb-21	AA-	Estables
Jun-20	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 793 - A		
Feb-21	retiro	
Mar-20	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LA CLASIFICACIÓN DE SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

5 MARCH 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación de la solvencia de Sociedad Matriz SAAM (SM-SAAM). Las perspectivas de la clasificación fueron ratificadas en "Estables".

Las clasificaciones asignadas a la solvencia y bonos de SM-SAAM reflejan su "Satisfactorio" perfil de negocios y su "Satisfactoria" posición financiera. Adicionalmente, incorporan el soporte que le brinda su controlador, Quiñenco S.A.

Desde 2017, la compañía se divide en 3 sociedades. La primera es la continuadora legal de SAAM, que mantiene el segmento de Remolcadores. Adicionalmente, se crearon dos nuevas filiales: SAAM Ports, que realiza el negocio de Terminales Portuarios, y SAAM Logistics, que contempla las operaciones del segmento Logística.

La compañía pertenece a una industria con una relevante exposición a la actividad del comercio internacional, que se ha visto fuertemente impactado a raíz de la expansión del Covid-19. Sin embargo, la buena diversificación, tanto en líneas de negocios como geográfica, le ha permitido mitigar estas variaciones. Aun así, se ha observado una disminución en la actividad asociada con la contingencia sanitaria, lo que ha impactado en la generación operacional de la compañía.

Al tercer trimestre de 2020, la compañía mostró un crecimiento en sus ventas, con ingresos consolidados por US\$ 426,4 millones; no obstante, esto se debe a la consolidación de la SAAM Towage Brasil para este periodo completo. Sin considerar este efecto, los ingresos habrían disminuido en cerca de US\$ 22,8 millones, debido a la menor actividad registrada durante 2020.

De manera similar, el Ebitda ajustado de la compañía alcanzó los US\$ 159,7 millones, influenciado por la consolidación de su operación en Brasil, donde también se pueden destacar menores gastos y la resiliencia del segmento Remolcadores. Así, al tercer trimestre de 2020, la entidad alcanzó un margen Ebitda ajustado de 37,5%, ligeramente por sobre el 36,1% registrado a igual periodo de 2019.

Es posible apreciar un incremento en el nivel de endeudamiento en los últimos periodos, con una deuda financiera ajustada que alcanzó US\$ 595,8 millones a septiembre de 2020, luego de las colocaciones de los bonos serie E y H, por UF1,2 millones y UF1,4 millones, respectivamente.

Lo anterior influyó en que los indicadores crediticios de la compañía se vieran deteriorados en los últimos periodos. Así, a septiembre de 2020, el ratio de deuda financiera neta ajustada a Ebitda ajustado alcanzó las 1,3 veces, producto de los efectos de la consolidación de la operación en Brasil en la generación de Ebitda ajustado. De la misma manera, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se vio debilitada respecto de su historia, alcanzando las 8,2 veces a igual fecha.

La compañía cuenta una posición de liquidez "Satisfactoria". Esta considera, al tercer trimestre de 2020, importantes niveles de caja por US\$ 316,8 millones, una generación de FCNOA de US\$ 161,9 millones (anualizado) y vencimientos de corto plazo por US\$88,9 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Pese a que durante 2020 los volúmenes se vieron impactados por la contingencia sanitaria y al efecto transitorio de las adquisiciones realizadas

recientemente, esperamos que la compañía mantenga indicadores acordes con su clasificación de riesgo; en particular, se prevé una cobertura de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado en el rango de 2,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Se produciría como consecuencia de una mayor agresividad financiera o un mayor deterioro de su generación operacional, que se traduzcan en un nivel de endeudamiento por sobre nuestras expectativas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ⦿ Esteban Sánchez Ch. – Analista secundario
- ⦿ Claudio Salin G. – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400